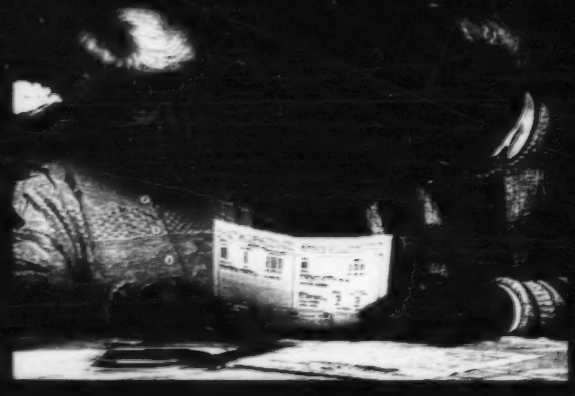
ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT BOARD

OMERS



Working Together for Your Retirement

Officers and Directors

Directors

CHAIRMAN
Mr T. A. Arkeveld
Supt. of Business and Treasurer, Leeds and Grenville County Board of Education

VICE-CHAIRMAN
Mr T. D. Allan
Police Officer, Durham Regional Police Force

Ms N. Bardecki
Director, Municipal Finance Branch, Ministry of Municipal Affairs

PAST CHAIRMAN
Mr P. R. Burke
Firefighter, City of Windsor

Mr R. S. Clark
Chief Administrative Officer, Regional Municipality of Ottawa-Carleton

Ms A. Dubas
Public Health Nurse, City of Toronto

Ms D. F. Graber
Administrative Supervisor, Dept. of Transportation, Municipality of Metropolitan Toronto

Mr G. Lawson
Commissioner of Finance & Treasurer, Regional Municipality of Hamilton-Wentworth

Ms S. Peebles
Parental Support Worker, Algoma District Social Services

Mr J. V. Sherlock
Trustee, Halton Roman Catholic Separate School Board

Mr B. Sinclair
Mayor, The City of Etobicoke

Investment Committee

CHAIRMAN
Mr T. D. Allan

VICE-CHAIRMAN
Mr J. V. Sherlock

Mr T. A. Arkeveld

Ms N. Bardecki

Mr P. R. Burke

Mr A. Fell
RBC Dominion Securities Ltd.

Mr D. Purdy
Crown Life Insurance Co.

Mr B. Sinclair

Management Committee

CHAIRMAN
Mr G. Lawson

VICE-CHAIRMAN
Ms D. F. Graber

Mr P. R. Burke

Mr R. S. Clark

Ms A. Dubas

Ms S. Peebles

Senior Officers

Mr A. W. Reeve
Executive Director

Mr M. E. Beswick
Director, Pension Division

Ms M. J. Bevan
Director, Human Resources

Mr R. W. Gladstone
Director, Administration Division

Mr R. L. Sillcox
Director, Investment Division

Advisors to the Board

ACTUARY
The Wyatt Company

AUDITORS
Peat Marwick Thorne

LEGAL ADVISOR
Osler, Hoskin & Harcourt

MEDICAL ADVISOR
Dr C. West

Table of Contents

97-0632 5/

Chairman's Report	1
Pension Division	3
Five Year Review of Plan Data	4
Five Year Review of Financial Data	6
Administration Division	7
Investment Division	8
Actuarial Certificate	11
Auditors' Report	12
Consolidated Financial Statements	13
Notes to the Consolidated Financial Statements	14

Printed on recycled paper

Ontario Municipal Employees Retirement System

The Ontario Municipal Employees Retirement System (OMERS) was established in 1962 by the Ontario Government as a multi-employer pension plan for employees of local governments in Ontario. Some 1,120 municipalities, local boards and school boards participate in the OMERS plan. OMERS also manages the pension plans of Ryerson Polytechnical Institute and the Colleges of Applied Arts and Technology.

Managed by a Board appointed by the Ontario Government, OMERS is operated by and for municipal employees. Eight members of the Board are employees of participating employers, two members are elected or appointed officials of municipalities or local boards, and one member is a Provincial official.

OMERS is a contributory defined benefit pension plan financed by equal contributions from participating employers and employees, and by the investment earnings of the OMERS Fund. OMERS is committed to providing appropriate and secure pension benefits for plan members while keeping member and employer contribution rates reasonable and stable.

One University Avenue, Suite 1000, Toronto, Ontario M5J 2P1 (416) 369-2400

Working Together for Your Retirement

The OMERS Board met the challenges of 1990 with renewed vigour and commitment to the principle of service. We welcomed four new Board members in January, 1990. Mr Ron S. Clark of Ottawa-Carleton Region, Ms Anne Dubas of the City of Toronto, Mr Gerry Lawson of Hamilton-Wentworth Region and Ms Shirley Peebles of Algoma District Social Services brought varied municipal experience and new insights to OMERS during the year.

In 1990 the Board and its staff adopted the motto *Working Together for Your Retirement* as the OMERS "reason for being". We believe this phrase truly reflects the complex relationships inherent in the work of OMERS. We work with each other, with the Province and with participating municipal employers. We work with members, pensioners and their representatives. We work with consultants, brokers, bankers, auditors, custodians and fund managers. Together we work for the good of the OMERS members, pensioners and employers.

The Board also adopted statements of two fundamental values: *We provide high quality service to all our clients* and *We treat each other with respect, fairness, trust and dignity.* Service is vital to OMERS, and we strive to ensure that the service we provide is of the highest quality. We believe we must treat each other, and those with whom we interact, with respect, trust and dignity if we are to achieve the high standard of service we have set for ourselves.

The September change of Government in Ontario understandably slowed the passage of the Board's proposals to amend the OMERS plan. The proposals are now before the Honourable David Cooke, Minister of Municipal Affairs and Housing, for review, and the Board hopes they will be approved in 1991. The proposed changes include contractual indexing with a consequent contribution rate increase, 30-year early retirement (within 10 years of normal retirement), spousal benefit for marriage after retirement and individual past service buy-backs.

The OMERS Board requested an *ad hoc* pension increase for January 1991, and the Minister moved quickly to obtain Government approval. The pension increase of 4.2% was equal to 100% of the inflation rate for the measurement period. Pensioners were also granted an inflation protection increase ensuring that their increases equal at least 75% of the inflation rate since their pensions began.

Amendments to the Federal Income Tax Act, passed in June 1990, created a whole new method of evaluating individual pension entitlements for plan members and reporting them to Revenue Canada. The amendments will have a profound effect on retirement savings and pension plans in Canada. OMERS staff poured their energy into understanding the changes, revising plan administration systems and communicating the new approach to members and employers.

1990 was a year of global political change and economic reversals, resulting in declining investment markets worldwide. Throughout the year the OMERS Fund managers maintained investment discipline in the pursuit of long-term goals estab-

lished in 1989. The reinvestment of funds and the distribution of new capital in appropriate market sectors brought the Fund closer to asset mix targets. A significant equity investment programme late in the year, when global markets neared their lowest, left the Fund well positioned to gain from expected market growth in 1991. The OMERS Fund remains strong and committed to quality investments in a diversified portfolio that will ensure long-term growth, enabling the plan to meet its inflation-driven obligations.

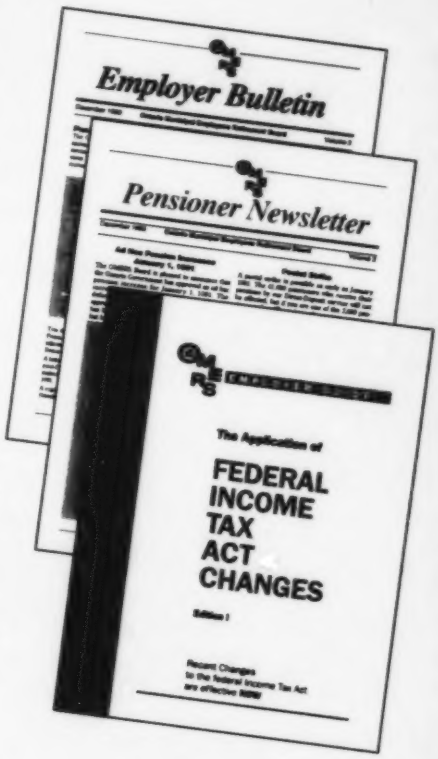
For OMERS, 1990 was a year of challenge met with renewed confidence and energy. We shall continue our commitment to high quality service in 1991, as we work together to provide a sound retirement system for OMERS members, employers and pensioners.

T. Andreas Arkeveld,
Chairman

Focus on Service

The Pension Division focused on service in 1990, making notable improvements in the areas of pension claim processing, communications and the annual reporting of contributions.

In June the Federal Government passed amendments to the Income Tax Act that have far-reaching implications for OMERS, its members and employers. Complex new reporting rules affect pension plan administrators and employers, and the determination of plan members' RRSP contribution room has changed effective 1991. Plan revisions, including the introduction of maximum pension limits and changes to disability and children's pension eligibility, will have to be made to the OMERS plan beginning in 1992 in order to comply with the new tax law.



The OMERS staff worked hard to understand the changes and to ensure that the application of the law was workable. The Communications Department undertook an extensive series of seminars across Ontario explaining the tax changes to OMERS employers. The *Employer Guide to the Federal Income Tax Act Changes*, published in September, helped administrators understand and apply the new rules.

The Communications Department also introduced a very popular *Pensioner Newsletter*. Other materials were redesigned and improved: employer administrative information letters were consolidated in a regularly published *Employer Bulletin*, and the procedure guide for the annual reconciliation of contributions was revised.

A Client Services group was established as a centralized information service to answer member and employer queries. The group has its own telephone number, (416) 369-2444, with new phone features designed to improve service.

The Pension Division expanded French language services. More OMERS publications were offered in translation, and two bilingual Communications Officers were hired.

OMERS pensions that began on or before October 1, 1989 received an increase of 4.2% on January 1, 1991. The ad hoc increase was equal to 100% of the inflation rate for the period September 1989 to September 1990. Pensions that began after October 1, 1989 but before October 1, 1990 were increased by a prorated amount. An additional increase was applied to many pensions to ensure that they "caught-up" to at least 75% of the inflation rate since they began. Pensions that began on or before December 1, 1989 also received a one-time only payment equal to 6 months of the 4.2% inflation increase to make up for the 6 month delay caused by changing the usual date of pension increases from July to January.

This is the 6th consecutive year that the OMERS ad hoc pension increase has equalled the rise in inflation for the year. The increase was funded from the actuarial surplus.

	1990	1989	1988	1987	1986
Employers					
Municipalities	**541**	532	526	512	507
School boards	**134**	134	133	133	132
Other local boards	**445**	442	439	432	430
	1,120	1,108	1,098	1,077	1,069
Contributing Members					
by employer					
Municipalities	**89,645**	85,228	81,146	74,824	71,703
School boards	**49,570**	46,768	43,093	38,373	36,158
Other local boards	**41,323**	39,002	36,614	33,628	32,259
	180,538	170,998	160,853	146,825	140,120
by sex					
Female	**81,940**	76,135	69,678	60,579	56,252
Male	**98,598**	94,863	91,175	86,246	83,868
	180,538	170,998	160,853	146,825	140,120
by normal retirement age					
Age 65	**157,831**	151,650	142,348	129,292	122,952
Age 60	**22,707**	19,348	18,505	17,533	17,168
	180,538	170,998	160,853	146,825	140,120
Terminated members who have elected a deferred pension	**7,107**	6,300	5,052	3,908	3,688
Number of pensioners by type of pension					
Normal retirement	**20,577**	19,739	18,955	18,197	17,291
Early retirement	**11,760**	10,383	8,996	7,823	6,611
Disability pension	**2,447**	2,257	2,128	2,025	1,940
Spouses and children	**9,886**	9,308	8,701	8,101	7,498
	44,670	41,687	38,780	36,146	33,340
Total membership comprising					
Active members, inactive members and pensioners	**232,371**	219,136	204,685	186,879	177,148
Number of members enroled each year	**22,673**	22,306	23,208	18,856	15,563
Number of members terminated each year	**13,133**	12,161	9,180	12,151	10,541
Net increase in membership	**9,540**	10,145	14,028	6,705	5,022

Over the past 3 years the OMERS Board has proposed to the Ontario Government a number of changes to the pension plan, including:

- guaranteed inflation protection to 75% of the CPI increase (maximum 8% CPI increase with a carry-over to future years), funded by a contribution increase of 0.5% from both members and employers;
- unreduced pension after 30 years of credited service (within 10 years of normal retirement age);
- a pension payable to the surviving spouse of a post-retirement marriage;
- individual purchase of pensionable past public or war service.

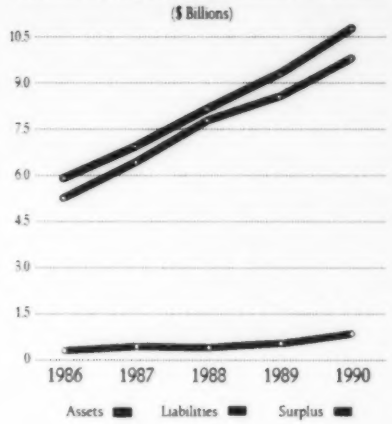
The Honourable David Cooke, Minister of Municipal Affairs and Housing, is currently considering these amendments to the OMERS plan. Although the change of government in Ontario in September necessarily slowed the passage of the proposals, the Board hopes they will be passed in 1991.

The OMERS December 31, 1989 actuarial valuation, prepared by The Wyatt Company, shows that the current contribution levels and financial position of the Fund are sufficient to provide for existing OMERS plan benefits. The plan continues to have a reasonable actuarial surplus of $991 million. Pension increases and benefit improvements have been funded from the plan surplus since 1978.

The System is still growing. The number of participating employers increased by 1%, active membership increased by 5.6%, deferred pensions increased by 12.8%, and the number of pensioners increased by 7.2%. Pensioners are proportionately the fastest growing segment of the System, and their numbers are expected to continue to rise faster than the active membership. Further statistical information appears in the Five Year Review of Plan Data on page 4, opposite.

As the OMERS plan continues to grow, we strive to ensure that the service we provide to the members, pensioners and employers who make up the System is of the highest quality.

Actuarial Assets vs Minimum Liabilities

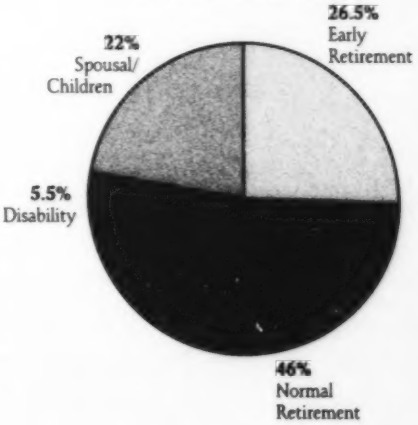


Actuarial Valuation Results

(Millions)	*as at December 31*	
	1989	1988
Actuarial Assets	**$10,696.0**	$9,314.6
Actuarial Liabilities	**9,705.0**	8,694.8
Actuarial Surplus	**991.0**	619.8

(see Consolidated Financial Statements, Note 6)

1990 Pension Profile



Managed Plans

OMERS manages, for a fee, the pension plans of Ryerson Polytechnical Institute, with a net asset market value of $124.2 million, and the Ontario Colleges of Applied Arts and Technology (CAAT), with a net asset market value of $1.3 billion. The Ryerson plan has 1,398 members, and 208 pensioners who received benefits of $1.5 million in 1990. The CAAT plan has 17,938 members, and 2,759 pensioners who received $18.7 million in pension benefits in 1990.

Millions	1990	1989	1988	1987	1986
*Investments at market**					
Provincial debentures	**$1,143.3**	$1,205.4	$1,162.4	$1,160.8	$1,232.3
Marketable securities	**11,318.2**	11,117.4	9,245.4	7,819.4	6,972.8
	$12,461.5	$12,322.8	$10,407.8	$8,980.2	$8,205.1
Assets at market available for*					
Basic benefits	**$11,139.8**	$11,163.0	$9,384.7	$8,131.9	$7,411.1
Supplementary benefits	**117.0**	109.1	117.1	98.5	86.8
Administered pension funds	**1,462.0**	1,466.9	1,222.2	1,040.3	936.4
	$12,718.8	$12,739.0	$10,724.0	$9,270.7	$8,434.3
Investment income earned					
Basic plan	**$783.3**	$916.0	$715.5	$828.4	$716.5
Supplementary benefits	**11.3**	9.7	14.7	10.6	9.7
Administered pension funds	**106.0**	122.6	95.8	108.4	92.9
	$900.6	$1,048.3	$826.0	$947.4	$819.1
Contributions received for					
Basic plan	**$683.3**	$590.9	$525.1	$477.0	$437.1
Basic plan unfunded liabilities	**35.5**	19.7	19.6	51.6	20.9
Supplementary benefits	**1.6**	1.5	4.8	3.6	4.0
	$720.4	$612.1	$549.5	$532.2	$462.0
Payments to members					
Pensions paid	**$278.5**	$244.6	$208.4	$165.4	$133.6
Contributions/interest refunded	**53.7**	51.2	31.3	36.3	30.6
Transfers to other plans	**5.3**	4.1	2.9	3.8	2.2
	$337.5	$299.9	$242.6	$205.5	$166.4
Administrative expenditures and recoveries					
Pension programme					
Gross	**$12.6**	$10.6	$8.4	$5.6	$4.2
Fee recoveries	**0.8**	0.7	0.7	0.7	0.6
Net	**$11.8**	$ 9.9	$7.7	$4.9	$3.6
Investment programme	**12.7**	9.7	6.8	6.4	5.3
	$24.5	$19.6	$14.5	$11.3	$8.9
Total Fund annual rates of return					
Dollar-weighted return on book value	**7.6%**	10.2%	9.1%	12.2%	12.4%
Time-weighted return on market value	**-3.4%**	16.1%	12.1%	5.8%	13.0%

**Market Value at December 31*

Meeting New Challenges

During 1990 OMERS engaged the services of a global custodian bank to fulfil the OMERS Fund's complex needs. The custodian provides securities safe-keeping, trade settlement, and reporting services essential to the effective administration of the Fund. The diversity and extent of the Fund's investments and the stringent reporting requirements of various securities commissions and other government agencies requires a sophisticated custodian with Canadian and international facilities.

The exhaustive search for a suitable custodian conducted by the Administration Division included an evaluation of accounting and reporting functions, world wide sub-custodian networks, computer facilities and automated linkages with clients, internal control systems, and cash management capabilities. A rigorous on-site test and the monitoring of a "live" situation over an extended period allowed OMERS to test the candidates' systems and problem resolution processes thoroughly.

The Administration Division also assessed International Investment Manager candidates' accounting systems, internal controls, and ability to meet reporting requirements. Operating guidelines for external managers were developed to meet the increasingly complex administrative services required by regulatory authorities.

OMERS invested in computerized accounting system enhancements in 1990 to provide better information processing. New mortgage accounting software will provide more timely information to the mortgage underwriting staff, and the main investment accounting software is being upgraded to permit daily valuation of the Fund's investment portfolios. Both systems will be implemented in 1991.

The administration Division continued the redevelopment of the pension administration computer systems in 1990. This major project will help OMERS meet changing Provincial and Federal requirements, and will ensure better service to members, employers and pensioners.

Consolidated Investment Fund Assets

Market Value as at December 31 (000's)		**1990**	1989
Debt Investments			
Cash and Short Term		**$ 678,149**	$ 655,565
Ontario Debentures		**1,143,320**	1,205,351
Marketable Bonds		**1,122,312**	1,148,065
Private Placement - Debt		**269,842**	274,469
Mortgages:	• Residential - Insured	**1,113,141**	1,178,417
	• Commercial - Uninsured	**794,682**	702,310
Total Debt Investments		**$ 5,121,446**	$ 5,164,177
Equity Investments			
Stocks			
Canadian:	• Internally Managed	**3,626,067**	4,216,280
	• Index Funds	**955,173**	677,893
	• Externally Managed	**529,781**	209,908
Foreign:	• Internally Managed	**642,763**	764,474
	• Externally Managed	**398,249**	420,246
Total Stocks		**6,152,033**	6,288,801
Private Placements - Equity		**266,873**	296,202
Total Equity Investments		**$ 6,418,906**	$ 6,585,003
Real Estate		**$ 921,158**	$ 573,604
Total Fund at Market Value		**$12,461,510**	$12,322,784

Total Returns

(%) *including unrealized gains or losses.*	**1990**	1987-1990	1981-1990
Ontario Debenture	**5.3**	8.5	13.8
Marketable Bonds	**11.0**	9.8	13.7
Mortgages	**10.6**	10.8	15.3
Private Placement - Debt	**13.3**	13.4	14.7
Canadian Stocks	**-13.8**	6.0	9.3
Foreign Stocks	**-4.3**	5.4	12.9
Private Placements - Equity	**-17.3**	1.9	5.5
Real Estate	**-4.9**	8.8	10.4
Portfolio Average Return	**-3.4**	7.4	12.3
ScotiaMcLeod Universe Bond Index	**7.5**	8.5	13.3
TSE 300	**-14.8**	5.0	7.6
Morgan Stanley World Index	**-14.9**	4.6	14.8
Consumer Price Index	**4.8**	4.5	5.9

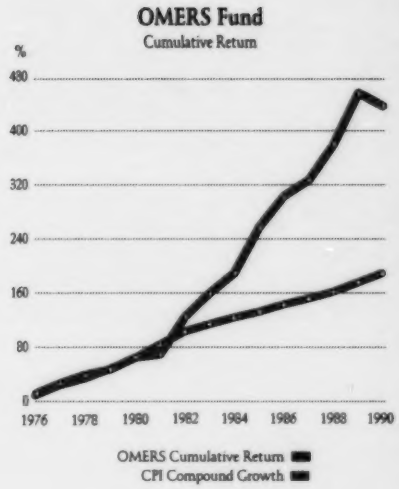
Staying the Course

1990 was a year of recession in Canada. Global political change and economic reversals also marked the year, as change in Eastern Europe and Germany, conflict in Kuwait, rising interest rates in Japan and tight credit in the U.S. had a negative impact on all major stock markets.

OMERS uses a disciplined approach to investment, emphasizing fundamental value and a long term investment horizon. Financial market upswings and downswings are unavoidable.

Fund portfolios surpassed performance benchmarks in both debt and equity markets. A significant equity investment programme during the second half of the year raised the equity component of the Fund and positioned it to gain from expected market growth in 1991. OMERS Realty Corporation, formed in 1989, added to a diversified portfolio of commercial real estate holdings at advantageous prices.

Although the investment portfolio experienced a loss of 3.4% during 1990, the OMERS Fund's 10 year rate of return of 12.3% was more than double the average annual increase of 5.9% in the Consumer Price Index, and exceeded the 12.0% earned by the median balanced fund in the SEI independent measurement service over the same period.



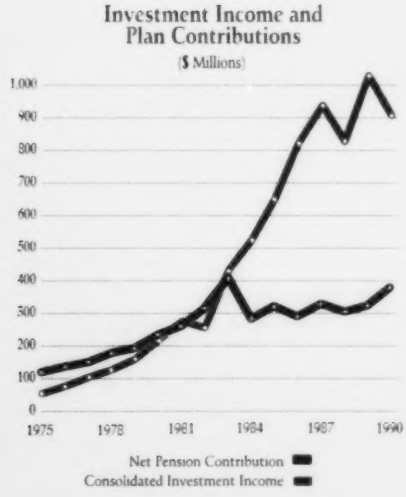
Fixed Income Investments

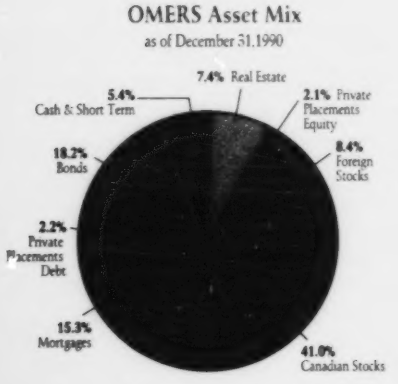
The marketable bond portfolio achieved an 11% return in 1990, an exceptionally good result when compared to the ScotiaMcLeod Universe Bond Index return of 7.5%. The portfolio was restructured to accommodate the addition of an in-house index fund and a shift to long bonds offering high rates of return.

The investment strategy of the mortgage portfolio was adjusted to place more commercial loans outside the Ontario market and to increase the proportion of Government insured loans. Mortgages, which represented 15.3% of the total Fund at year end, are particularly appropriate in a pension fund portfolio because they provide relatively high yields with low risk.

Equity Investments

Although 1990 was clearly not a good year for equity investors, OMERS maintained its investment discipline, minimizing potential losses and setting the stage for enhanced rates of return in the future. Substantial new sums, including $90 million in trading profits, were committed to the equity markets in the third and fourth quarters of the year, after the sharp market decline. External managers were also required to invest all the funds under their administration, increasing the Fund's new investment late in the year.





Equity investments outperformed their benchmarks in each market sector. The Canadian Core Fund earned a rate of return of -13.7% compared to the TSE 300 rate of return of -14.8%, and the U.S. portfolio saw a return of 2.1% compared to Standard and Poor's 500 Index rate of -2.9%. In a year of substantial market weakness total equities returned -12.2%.

OMERS thoroughly reviewed foreign equity investments in 1990 to ensure that the investments were well diversified and positioned to achieve optimum rates of return. The level of foreign investment permitted to Canadian pension plans is expected to increase from 10% to 20% over five years, offering opportunities to expand the portfolio.

A new global asset mix was developed, with 42% of foreign equities to be invested in the U.S., 30% in the Pacific, 23% in Europe and 5% in emerging markets. Of the total, 80% of foreign assets will be actively managed and 20% will be indexed. OMERS will manage the bulk of the U.S. investments internally, while external managers were engaged to manage our investments in the other global markets. To initiate this programme, OMERS redeemed its entire U.S. mutual fund portfolio early in 1990, when markets reached record highs. These funds, together with the proceeds from the sale of some U.S. equities and additional cash allocations, were reinvested in the fourth quarter when global equity markets were near their 52-week lows.

Corporate governance issues gained in importance in 1990. OMERS is involved in a shareholder dissent proceeding with Xerox Canada, and has been involved in discussions with corporations adopting "Poison Pill" plans. Fiduciary responsibility requires OMERS to support corporate actions that enhance long term shareholder values, and to oppose those that do not.

Real Estate

OMERS Realty Corporation, a wholly owned subsidiary of OMERS, was incorporated in 1989 to hold and manage the Fund's expanding real estate portfolio. The weak commercial real estate markets of 1990 offered attractive buying opportunities, and the company initiated its 5 year investment programme with new investments in Vancouver, Calgary and Montreal. Real Estate investments, currently 7.4% of the total Fund assets, are targeted to reach 15% by 1995.

The Fund adopted an asset mix policy and a long term investment strategy in 1989 that is designed to meet the plan's long term liabilities by increasing the proportion of equity and real estate investments in the portfolio. OMERS believes that this portfolio strategy is best suited to providing the higher rates of return needed to meet our inflation driven obligations over the long term.

Wyatt

Actuarial Cost Certificate as at December 31, 1990

for the Ontario Municipal Employees Retirement Board

The most recent actuarial valuation of the Ontario Municipal Employees Retirement System was conducted as at December 31, 1989 using the Unit Credit Actuarial Cost Method, with projection of earnings. Our valuation conformed with the Recommendations for the Valuation of Pension Plans adopted by the Canadian Institute of Actuaries.

The results of the actuarial valuation disclosed total Actuarial Liabilities of $9,705.163 million in respect of benefits accrued for service prior to December 31, 1989. The Actuarial Assets at that date were $10,696.047 million indicating an actuarial surplus of $990.884 million.

The results of the actuarial valuation also indicated that the existing levels of employee and employer contributions are sufficient to meet the Normal Actuarial Cost of benefits to be earned each calendar year until the next actuarial valuation is performed.

We have considered the likely development of the Actuarial Liabilities during 1990 taking into account the amendments made to the Plan up to December 31, 1990. Further, we have calculated the Actuarial Assets at December 31, 1990.

We are of the opinion, in accordance with generally accepted actuarial principles, that the assets of the Fund at December 31, 1990 are sufficient to meet all the liabilities of the Plan in respect of services rendered by members up to that date.

Respectfully submitted

THE WYATT COMPANY

MUNIR DEWJI, F.S.A., F.C.I.A.
Fellow, Canadian Institute of Actuaries
March 26, 1991

KPMG Peat Marwick Thorne
Chartered Accountants

To the Ontario Municipal Employees Retirement Board

We have audited the consolidated statement of net assets of the Ontario Municipal Employees Retirement Fund as at December 31, 1990 and the consolidated statement of changes in net assets for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as at December 31, 1990 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants
Toronto, Canada
March 26, 1991

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT FUND

CONSOLIDATED STATEMENT OF NET ASSETS

(000's)

December 31	1990	1989
ASSETS		
Investments (note 1)	**$12,461,510**	$12,322,784
Long term receivables (note 2)	**132,005**	129,713
Fixed assets (note 3)	**1,522**	1,423
Contributions receivable	**57,694**	51,196
Accrued income	**87,831**	255,161
	12,740,562	12,760,277
LIABILITIES		
Due to administered pension plans (note 4)	**1,461,960**	1,466,940
Provision for supplementary retirement benefits (note 5)	**117,001**	109,051
Due to brokers	**21,770**	21,285
	1,600,731	1,597,276
NET ASSETS (note 6)	**$11,139,831**	$11,163,001

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

T.A. Arkeveld, Member

T.D. Allan, Member

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

(000's)

Year ended December 31	1990	1989
INCREASES IN NET ASSETS		
Contributions (note 7)	**$ 720,424**	$ 612,070
Investment income (note 8)	**783,308**	915,952
Unrealized market appreciation of investments	**0**	569,823
	1,503,732	2,097,845
DECREASES IN NET ASSETS		
Unrealized market depreciation of investments	**1,164,918**	0
Benefits (note 9)	**337,454**	299,939
Administrative expenditures (note 10)	**24,530**	19,647
	1,526,902	319,586
INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS	**(23,170)**	1,778,259
Net assets at beginning of year	**11,163,001**	9,384,742
NET ASSETS AT END OF YEAR	**$11,139,831**	$11,163,001

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT FUND

Year ended December 31, 1990

General

The Ontario Municipal Employees Retirement System (OMERS) is a multi-employer pension plan which operates as Ontario Municipal Employees Retirement Fund (the Fund) as provided in Section 5 of the Ontario Municipal Employees Retirement System Act (OMERS Act). The System provides pensions for employees of Ontario municipalities, local boards, public utilities and school boards (non-teaching staff).

The Fund is a contributory defined benefit pension plan which is financed by equal contributions from participating employers and employees, and by the investment earnings of the Fund. The Fund is registered under the Pension Benefits Act of Ontario, Registration #C006725.

The normal retirement age is 65 years for all OMERS members except police officers and firefighters who may have a normal retirement age of 60 years. The normal retirement pension is calculated using a member's years of credited service while in OMERS and the average annual contributory earnings during the member's highest 5 years of earnings. The pension is integrated with the Canada Pension Plan.

The Pension Benefits Act of Ontario (PBA) requires that participating employers must fund the benefits determined under the Plan. In accordance with the PBA the determination of the value of these benefits is made on the basis of a periodic actuarial valuation.

In addition to the normal retirement benefit described above for members who meet the plan requirements, benefit coverage for early retirement, death benefits, disability waivers and benefits, and termination benefits are available. Complete information may be found from either the OMERS Act or by contacting OMERS.

Summary of Significant Accounting Policies

Consolidation

Certain of the Fund's term loan, real estate, mortgage and resource investments are held by wholly owned subsidiaries. The consolidated financial statements include the accounts of the Fund and all subsidiaries.

Investments

Investments are stated at market value and are recorded as of the trade date. Securities are valued at year end quoted market prices where available. Where quoted market values are not available, estimated values are calculated by discounting cash flows based on market yields, using cyclical real estate appraisals, or comparative securities.

Gains and losses on disposal of investments are credited or charged to investment income. Investment income is recorded on the accrual basis.

Fixed Assets

Computer equipment is recorded at cost and is depreciated on a straight-line basis over five years.

(000's)

1. Investments

	1990		1989	
	Market Value	**Cost**	Market Value	Cost
Cash and short term deposits	**$ 678,149**	**$ 678,149**	$ 655,565	$ 655,565
Canadian bonds and debentures	**2,265,632**	**2,418,111**	2,353,416	2,440,508
Term loans	**269,842**	**261,264**	274,469	268,528
Mortgages	**1,907,823**	**1,885,169**	1,880,727	1,831,917
Canadian equities	**5,111,021**	**5,170,960**	5,104,081	4,203,600
Non-Canadian equities	**1,041,012**	**931,718**	988,619	782,046
Mutual funds	**0**	**0**	196,101	142,877
Real estate	**864,625**	**833,972**	497,042	400,661
Real estate debentures	**56,533**	**56,533**	76,562	62,241
Venture capital	**82,968**	**85,408**	93,289	97,047
Resource properties	**75,220**	**77,592**	79,507	74,626
Private placements equity	**108,685**	**137,671**	123,406	115,605
	$12,461,510	**$12,536,547**	$12,322,784	$11,075,221

Canadian bonds and debentures include Province of Ontario debentures having a cost of **$**1,293,025 (1989 - **$**1,293,025), bearing a weighted average interest rate of 9.07% and maturing at various dates beginning on December 31, 1993 through December 31, 2006.

At December 31, 1990, the Fund held individual investments whose market or cost value exceeded 1% of the market or cost value of investments in total:

	Number of Investments	**1990 Aggregate Market Value**	**Cost**
Canadian equities	9	**$1,616,801**	**$1,438,859**
Real estate under development	1	**197,395**	**190,492**
		$1,814,196	**$1,629,351**

2. Long term Receivables

Under the terms of the OMERS Act certain participating employers have entered into agreements with the Board for the provision of supplementary benefits for past service. Each employer is responsible, individually, for the funding of such benefits based on separate actuarial valuations. Amounts due from employers in respect of these agreements are recorded as long term receivables to be paid, with interest, over a period not to exceed fifteen years.

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT FUND

(000's)

3. *Fixed Assets*

	1990			1989
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Computer equipment	$3,473	$2,167	$1,306	$1,309
Computer software	200	67	133	0
Other equipment	153	70	83	114
	$3,826	$2,304	$1,522	$1,423

4. *Due to Administered Pension Plans*

The administered pension plans which form part of the Fund, are administered on behalf of the Ontario Council of Regents for Colleges of Applied Arts and Technology, the Ryerson Polytechnical Institute, and the Minister of Energy for the Province of Ontario (The Ontario Hydro Guarantee Fund), and are credited with amounts based upon their proportionate share of the investments of the Fund, at market value. The Ontario Municipal Employees Retirement Board is authorized under the terms of the various management agreements to recover its expenses for administering the aforementioned plans.

5. *Provision for Supplementary Retirement Benefits*

Certain participating employers have entered into agreements with the Board for provision of supplementary retirement benefits in addition to those provided by OMERS. Funding is provided by additional contributions. An actuarial valuation is performed every three years. Where actuarial liabilities exceed actuarial assets for individual groups a series of special payments has been established to eliminate the deficiency.
The most recent actuarial valuation was performed at January 1, 1987. On an overall basis the actuarial assets exceeded the actuarial liabilities for the participating groups.

6. *Net Assets*

The actuarial valuation was conducted as of December 31, 1989 and has been extrapolated to December 31, 1990. The projected unit credit method prorated on services, and certain funding assumptions were used in the valuation and the extrapolation.
The actuarial value of net assets available for benefits has been determined using total assets at cost adjusted for the average difference between market value and cost of equity and real estate investments over the last five year period. The objective of this process is to smooth out the effects of market volatility by averaging market values for equities and real estate while reflecting long term trends.

(000's)

6. Net Assets (cont.)

The actuarial present value of accrued pension benefits includes benefits for active members, pensioners and deferred vested pensioners.

The results of the actuarial valuation on December 31, 1989 indicate that the existing levels of member and employer contributions are sufficient to meet the normal actuarial cost of benefits earned during 1990.

	1990	1989
Market value of net assets at end of year	**$11,139,831**	$11,163,001
Add/(Deduct) market value changes not reflected in actuarial value of net assets	**604,169**	(467,001)
Actuarial value of net assets at end of year	**$11,744,000**	$10,696,000
Actuarial present value of accrued pension benefits at beginning of the year	**$ 9,705,000**	$ 8,695,000
Ad hoc increases to pension benefits	**171,000**	101,000
Change in actuarial assumptions	**0**	(94,000)
Interest accrued on benefits	**651,000**	584,000
Benefits accrued	**611,000**	541,000
Benefits paid	**(272,000)**	(238,000)
Experience losses	**116,000**	116,000
Actuarial present value of accrued pension benefits at end of the year	**$10,982,000**	$ 9,705,000
Excess of actuarial value of net assets over actuarial present value of accrued pension benefits	**$ 762,000**	$ 991,000

7. Contributions

	1990	1989
Members	**$ 336,430**	$ 292,454
Employers, current service	**336,430**	292,454
Employers, long term receivables and interest thereon (note 2)	**35,468**	19,654
Transfers from other pension plans	**10,468**	6,020
Supplementary retirement benefits (note 5)	**1,628**	1,488
	$ 720,424	$ 612,070

ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT FUND

(000's)

8. Investment Income

	1990	1989
Short term deposits	$ 90,908	$ 56,546
Canadian bonds and debentures	228,157	270,827
Term loans	31,187	32,336
Mortgages	206,091	220,211
Canadian equities	200,889	160,117
Non-Canadian equities	28,386	25,951
Mutual funds	630	19,523
Real estate	32,337	16,045
Real estate debentures	3,144	9,357
Venture capital	(493)	(1,965)
Resource properties	681	1,919
Private placements	3,861	6,801
	825,778	817,668
Realized capital gains	74,846	230,635
	900,624	1,048,303
Less income credited to:		
Administered pension plans	(105,963)	(122,641)
Provision for supplementary retirement benefits	(11,353)	(9,710)
	$783,308	$ 915,952

9. Benefits

	1990	1989
Members' pensions	$278,462	$244,639
Members' contributions plus interest refunded	53,730	51,172
Transfers to other pension plans	5,262	4,128
	$337,454	$299,939

10. Administrative Expenses

	1990	1989
Personnel services	$12,830	$ 9,497
Transportation & communication	1,082	846
Actuarial services	649	475
Audit services	268	271
Legal services	520	132
Other professional services	718	1,906
Other purchased services	6,123	4,525
Materials & supplies	3,159	2,731
	$25,349	$20,383
Less: Management fees from administered pension plans	819	736
	$24,530	$19,647

La commission du régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario

OMERS

Travaillant ensemble pour votre retraite

Directeurs

PRÉSIDENT
M. T. A. Arkeveld
Surintendant des activités et Trésorier,
Conseil scolaire du comté de Leeds et Grenville

VICE-PRÉSIDENT
M. T. D. Allan
Agent de police,
Police régionale de Durham

Mme N. Bardecki
Directrice, Direction des finances municipales,
Ministère des Affaires municipales

PRÉSIDENT SORTANT
M. P. R. Burke
Pompier, Ville de Windsor

M. R. S. Clark
Administrateur en chef,
Municipalité régionale d'Ottawa-Carleton

Mme A. Dubas
Infirmière-hygiéniste,
Ville de Toronto

Mme D. F. Graber
Responsable administrative,
Communauté urbaine de Toronto, Service de la voirie

M. G. Lawson
Commissaire des finances et Trésorier,
Municipalité régionale de Hamilton-Wentworth

Mme S. Peebles
Travailleuse au soutien parental, Services sociaux du district d'Algoma

M. J. V. Sherlock
Administrateur,
Conseil scolaire catholique de Halton

M. B. Sinclair
Maire, Ville d'Etobicoke

Comité des placements

PRÉSIDENT
M. T. D Allan

VICE-PRÉSIDENT
M. J. V. Sherlock

M. T. A. Arkeveld

Mme N. Bardecki

M. P. R. Burke

M. A. Fell
RBC Dominion Securities Ltd.

M. D. Purdy
Crown Life Insurance Co.

M. B. Sinclair

Comité de gestion

PRÉSIDENT
M. G. Lawson

VICE-PRÉSIDENT
Mme D. F. Graber

M. P. R. Burke

M. R. S. Clark

Mme A. Dubas

Mme S. Peebles

Cadres supérieurs

M. A. W. Reeve
Directeur exécutif

M. M. E. Beswick
Directeur,
Division des Retraites

Mme M. J. Bevan
Directrice,
Ressources Humaines

M. R. W. Gladstone
Directeur, Division de l'Administration

M. R. L. Sillcox
Directeur, Division des Placements

Conseillers du Conseil

La Compagnie Wyatt
ACTUAIRES

Peat Marwick Thorne
VÉRIFICATEURS

Osler, Hoskin & Harcourt
CONSEILLERS JURIDIQUES

Dr C. West
CONSEILLER MÉDICAL

Rapport du président du Conseil	1
Division des retraites	3
Aperçu des données du régime sur cinq ans	4
Aperçu financier des cinq dernières années	6
Division de l'administration	7
Division des placements	8
Certificat actuariel	11
Rapport des vérificateurs	12
États financiers consolidés	13
Notes afférentes aux états financiers consolidés	14

Imprimé sur papier recyclé

Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario

Le gouvernement de l'Ontario a constitué le Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS) en 1962 à titre de régime interentreprises pour les employés des pouvoirs publics locaux de l'Ontario. Quelques 1 120 municipalités, conseils locaux et conseils scolaires participent à ce régime. OMERS gère également les régimes de retraite de l'Institut Polytechnique Ryerson et des Collèges d'arts appliqués et de technologie.

Géré par un Conseil nommé par le gouvernement de l'Ontario, OMERS fonctionne sous la direction et à l'intention des employés municipaux. Huit membres du Conseil sont des employés des employeurs participants, deux membres sont des représentants élus ou nommés des municipalités ou des conseils locaux, et un membre est un représentant du gouvernement provincial.

OMERS est un régime de retraite contributif à prestations déterminées financé par les cotisations paritaires des employeurs participants et de leurs employés, auxquelles s'ajoutent les rendements des placements de la Caisse de retraite d'OMERS. OMERS vise à procurer aux participants du régime des prestations de retraite appropriées et sûres, tout en gardant les taux de cotisation des participants et des employeurs raisonnables et stables.

Un, Avenue University, Bureau 1000, Toronto (Ontario) M5J 2P1 (416) 369-2400

Travaillant ensemble pour votre retraite

Le Conseil d'OMERS a relevé les défis de 1990 avec une vigueur renouvelée et un engagement renouvelé au principe de service. En janvier 1990, nous avons souhaité la bienvenue à quatre nouveaux membres du Conseil. M. Ron S. Clark de la région d'Ottawa-Carleton, Mme Anne Dubas de la ville de Toronto, M. Gerry Lawson de la région d'Hamilton-Wentworth et Mme Shirley Peebles des Services sociaux du district d'Algoma ont apporté à OMERS, durant l'année, une expérience municipale variée et de nouveaux aperçus.

En 1990, le Conseil et son personnel ont adopté pour « raison d'être » d'OMERS la devise *Travaillant ensemble pour votre retraite*. Nous croyons que ces mots expriment vraiment les relations complexes inhérentes aux activités d'OMERS. Nous travaillons les uns avec les autres, avec la province et avec les employeurs municipaux participants. Nous travaillons avec les participants au régime, les retraités et leurs représentants. Nous travaillons avec des conseillers, courtiers, banquiers, vérificateurs, dépositaires et gestionnaires de portefeuille. Tous ensemble, nous travaillons pour le bien des participants, retraités et employeurs d'OMERS.

Le Conseil a également adopté des déclarations touchant deux valeurs fondamentales : *Nous offrons à tous nos clients un service de premier ordre* et *Nous nous traitons les uns les autres avec respect, justice, confiance et dignité*. Le service est pour OMERS d'une importance vitale, et nous nous efforçons de faire en sorte que le service que nous offrons soit de la plus haute qualité. Nous croyons que nous devons nous traiter les uns les autres et traiter les personnes avec lesquelles nous avons affaire avec respect, justice, confiance et dignité afin d'atteindre la norme supérieure de service que nous nous sommes fixée.

Étant donné le changement de gouvernement survenu en septembre en Ontario, l'adoption des propositions du Conseil visant à modifier le régime OMERS a été retardée. Les propositions sont maintenant soumises à l'étude de l'honorable David Cooke, ministre des Affaires municipales et du Logement et le Conseil espère qu'elles seront approuvées en 1991. Les modifications proposées concernent notamment l'indexation contractuelle et l'augmentation du taux de cotisation en résultant, la retraite anticipée après 30 années de service (dans les 10 années avant la retraite normale), une rente de conjoint en cas de mariage après la retraite et les rachats individuels au titre des services passés.

Le Conseil d'OMERS a demandé une augmentation spéciale de rente pour janvier 1991, et le Ministre est intervenu rapidement pour obtenir l'approbation du gouvernement. L'augmentation de la rente de 4,2 % fut égale au taux d'inflation pendant la période faisant l'objet de la mesure. Les retraités ont également obtenu une augmentation à titre de protection contre l'inflation pour assurer que leurs augmentations soient au moins égales à 75 % du taux d'inflation depuis le début du service de leur rente.

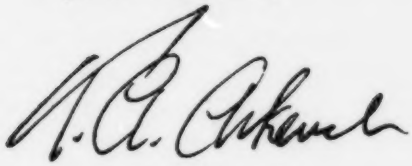
Des modifications apportées à la Loi fédérale de l'impôt sur le revenu, adoptées en juin 1990, ont créé une méthode entièrement nouvelle d'évaluer les droits individuels à une rente pour les participants au régime et de les déclarer à Revenu Canada. Ces modifications auront un effet profond sur les régimes de retraite et d'épargne-retraite au Canada. Le personnel d'OMERS a mis toute son énergie à comprendre les modifications,

à réviser les systèmes d'administration du régime et à communiquer la nouvelle approche aux participants et aux employeurs.

L'année 1990 a été une année de changements politiques et de renversements économiques à l'échelle mondiale qui ont entraîné un déclin des marchés de placements dans le monde entier. Tout au long de l'année, les gestionnaires de portefeuille d'OMERS ont maintenu une discipline en matière de placements dans la poursuite des objectifs à long terme fixés en 1989. Le réinvestissement des fonds et la distribution des nouveaux capitaux dans les secteurs appropriés du marché ont rapproché la Caisse des cibles de composition de l'actif. Un important programme de placements en actions réalisé un peu avant la fin de l'année, alors que les marchés mondiaux étaient près de toucher leur point le plus bas, a placé la Caisse en bonne position pour profiter de la croissance prévue du marché en 1991. La Caisse d'OMERS reste solide et engagée à effectuer des placements de qualité dans un portefeuille diversifié qui assurera une croissance à long terme permettant au régime de s'acquitter de ses obligations qui sont sous la mouvance de l'inflation.

Pour OMERS, 1990 a été une année où les défis ont été relevés avec une confiance et une énergie renouvelées. Nous maintiendrons en 1991 notre engagement de procurer un service de premier ordre, travaillant ensemble à offrir un régime de retraite solide aux participants, aux employeurs et aux retraités d'OMERS.

Le président du Conseil,

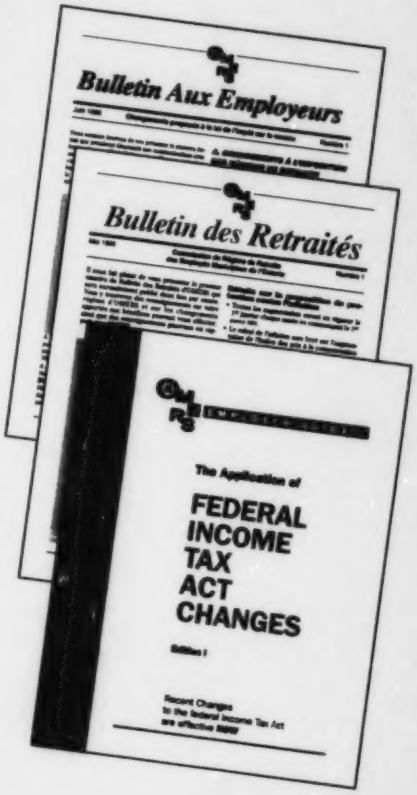


T. Andreas Arkeveld

Accent sur le service

En 1990, la Division des retraites a mis l'accent sur le service, réalisant d'importantes améliorations dans les domaines des communications, du traitement des réclamations en matière de retraite et de la déclaration annuelle des cotisations.

En juin, le gouvernement fédéral a adopté des modifications à la Loi de l'impôt sur le revenu qui ont pour OMERS, ses membres et les employeurs, des conséquences énormes. Les nouvelles règles complexes de déclaration touchent les administrateurs du régime de retraite ainsi que les employeurs. En outre, le calcul des droits à cotisation au REÉR des participants au régime est modifié à compter de 1991. Pour se conformer à la nouvelle loi fiscale, il faudra apporter des révisions au régime d'OMERS à compter de 1991, notamment l'instauration de plafonds de rente et des changements en matière d'invalidité et d'admissibilité à la rente des enfants.



Le personnel d'OMERS a travaillé fort pour comprendre les modifications et faire en sorte que l'on puisse appliquer la loi. Le Département des Communications a entrepris une vaste série de séminaires dans tout l'Ontario pour expliquer les modifications fiscales aux employeurs d'OMERS. Le Guide des modifications de la Loi fédérale de l'impôt sur le revenu qui fut publié en septembre a aidé les administrateurs à comprendre et appliquer les nouvelles règles.

Le Département des Communications a lancé aussi un bulletin aux retraités qui est fort bien accueilli. D'autres documents ont été refondus et améliorés : les lettres de renseignements administratifs aux employeurs ont été réunies dans un bulletin aux employeurs publié à intervalles réguliers et le guide de procédures pour le rapprochement des cotisations a été révisé.

Un groupe de service à la clientèle a été constitué sous forme de service de renseignements centralisé chargé de répondre aux demandes des participants et des employeurs. Le groupe a son propre numéro de téléphone, le (416) 369-2444, doté de nouvelles caractéristiques visant à améliorer le service.

La Division des retraites a élargi ses services en français. Un plus grand nombre de publications d'OMERS sont offertes en traduction et deux agents d'information bilingues ont été engagés.

Les rentes payées par OMERS, dont le service a commencé le 1er octobre 1989 ou juste avant, ont bénéficié d'une augmentation de 4,2 % le 1er janvier 1991. L'augmentation spéciale est égale au taux d'inflation pendant la période de septembre 1989 à septembre 1990. Les rentes dont le service a commencé après le 1er octobre 1989 mais avant le 1er octobre 1990 ont été augmentées au prorata. Une augmentation supplémentaire a été accordée à un grand nombre de rentes pour permettre un rattrapage d'au moins 75 % du taux d'inflation depuis le début du service de la rente. Les rentes dont le service a commencé le 1er décembre 1989 ou juste avant, ont aussi reçu un paiement forfaitaire égal à 6 mois d'une augmentation de 4,2 % en raison de l'inflation pour compenser le retard de 6 mois causé par le changement de la date habituelle des augmentations de rente qui est passée de juillet à janvier.

	1990	1989	1988	1987	1986
Employeurs					
Municipalités	**541**	532	526	512	507
Conseils scolaires	**134**	134	133	133	132
Autres conseils locaux	**445**	442	439	432	430
	1 120	1 108	1 098	1 077	1 069
Adhérents cotisants, à l'emploi de					
Municipalités	**89 645**	85 228	81 146	74 824	71 703
Conseils scolaires	**49 570**	46 768	43 093	38 373	36 158
Autres conseils locaux	**41 323**	39 002	36 614	33 628	32 259
	180 538	170 998	160 853	146 825	140 120
par sexe					
Femmes	**81 940**	76 135	69 678	60 579	56 252
Hommes	**98 598**	94 863	91 175	86 246	83 868
	180 538	170 998	160 853	146 825	140 120
par âge normal de retraite					
65 ans	**157 831**	151 650	142 348	129 292	122 952
60 ans	**22 707**	19 348	18 505	17 533	17 168
	180 538	170 998	160 853	146 825	140 120
Adhérents terminés qui ont choisi une pension différée	**7 107**	6 300	5 052	3 908	3 688
Nombre de retraités par type de retraite					
Retraite normale	**20 577**	19 739	18 955	18 197	17 291
Retraite anticipée	**11 760**	10 383	8 996	7 823	6 611
Rente d'invalidité	**2 447**	2 257	2 128	2 025	1 940
Conjoints et enfants	**9 886**	9 308	8 701	8 101	7 498
	44 670	41 687	38 780	36 146	33 340
Nombre total des adhérents comprenant les adhérents cotisants, adhérents inactifs et retraités	**232 371**	219 136	204 685	186 879	177 148
Nombre d'adhérents inscrits chaque année	**22 673**	22 306	23 208	18 856	15 563
Nombre d'adhérents terminés chaque année	**13 133**	12,161	9 180	12 151	10 541
Augmentation nette du nombre d'adhérents	**9 540**	10 145	14 028	6 705	5 022

C'est la sixième année de suite que l'augmentation spéciale de la rente d'OMERS égale celle de l'inflation de l'année. L'augmentation à été financée grâce à l'excédent actuariel.

Au cours des trois dernières années, le Conseil d'OMERS a proposé au gouvernement de l'Ontario un certain nombre de modifications au régime de retraite, notamment :

- protection garantie contre l'inflation égale à 75 % de l'augmentation de l'IPC (augmentation maximale de l'IPC de 8 %, avec possibilité de report aux années suivantes), financée par une augmentation de 0,5 % du taux de cotisation des participants et des employeurs;
- rente intégrale après 30 années décomptées (dans les 10 années précédant l'âge de la retraite normale);
- rente payable au conjoint survivant d'un mariage célébré après le départ à la retraite;
- achat individuel d'années de services passés ouvrant droit à pension, dans la fonction publique ou les forces armées en temps de guerre.

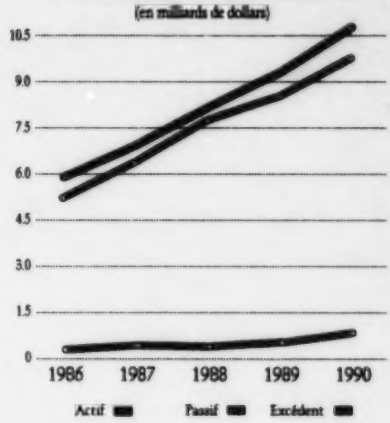
L'honorable David Cooke, ministre des Affaires municipales et du Logement examine présentement ces modifications au régime OMERS. Bien que le changement de gouvernement survenu en septembre 1990 en Ontario ait inévitablement retardé l'adoption des propositions, le Conseil espère qu'elles seront adoptées en 1991.

L'évaluation actuarielle du 31 décembre 1989 d'OMERS, établie par la Compagnie Wyatt, indique que les taux de cotisation actuels et la situation financière de la Caisse de retraite suffisent à assurer le maintien des prestations actuelles du régime OMERS. Le régime continue d'avoir un excédent actuariel raisonnable de 991 millions de dollars. Depuis 1978, les augmentations de rentes et les améliorations de prestations sont provisionnées à même l'excédent du régime.

Le régime poursuit sa croissance. Le nombre des employeurs participants a augmenté de 1 %, celui des participants actifs de 5,6 %, celui des rentes différées de 12,8 % et le nombre des retraités a augmenté de 7,2 %. Les retraités constituent proportionnellement le secteur du régime qui accuse la croissance la plus rapide et l'on s'attend à ce que leur nombre continue de s'accroître plus vite que celui des participants actifs. Des données statistiques plus détaillées figurent dans l'Aperçu des données du régime sur cinq ans à la page 4.

Nous faisons tout pour que le service que nous offrons aux participants, aux retraités et aux employeurs qui constituent le régime soit de la meilleure qualité à mesure que le régime OMERS poursuit sa croissance.

Actif actuariel et Passif minimun

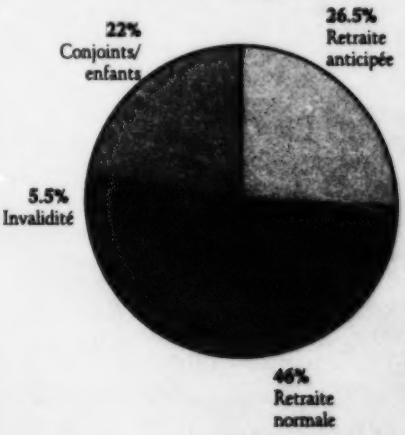


Résultats de l'Évaluation Actuarielle

(millions)	*au 31 Décembre*	
	1989	1988
Actif actuariel	**10 696,0 $**	9 314,6 $
Passif actuariel	**9 705,0**	8 694,8
Excédent	**991,0**	619,8

(voir états financiers consolidés note 6)

Profil des rentes pour 1990



Administration d'autres régimes

Moyennant des honoraires, OMERS administre le Régime de retraite de l'Institut polytechnique Ryerson qui enregistre un actif net d'une valeur marchande de 124,2 millions de dollars, et celui des Collèges d'arts appliqués et de Technologie de l'Ontario (CAAT) dont la valeur marchande de l'actif net atteint 1,3 milliard de dollars. Le régime de Ryerson compte 1 398 participants et 208 retraités qui ont reçu des prestations d'une valeur de 1,5 million de dollars en 1990. Le régime des CAAT compte 17 938 participants et 2 759 retraités qui ont reçu 18,7 millions de dollars de prestations de retraite en 1990.

$Millions	1990	1989	1988	1987	1986
**Placements au marché*					
Débentures provinciales	1 143,3 $	1 205,4 $	1 162,4 $	1 160,8 $	1 232,3 $
Titres négociables	11 318,2	11 117,4	9 245,4	7 819,4	6 972,8
	12 461,5 $	12 322,8 $	10 407,8 $	8 980,2 $	8 205,1 $
**Actif au marché disponible pour*					
Prestations de base	11 139,8 $	11 163,0 $	9 384,7 $	8 131,9 $	7 411,1 $
Ententes pour prestations supplémentaires	117,0	109,1	117,1	98,5	86,8
Régimes de retraite administrés	1 462,0	1 466,9	1 222,2	1 040,3	936,4
	12 718,8 $	12 739,0 $	10 724,0 $	9 270,7 $	8 434,3 $
Revenu de placements réalisés					
Régime de base	783,3 $	916,0 $	715,5 $	828,4 $	716,5 $
Ententes pour prestations supplémentaires	11,3	9,7	14,7	10,6	9,7
Régimes de retraite administrés	106,0	122,6	95,8	108,4	92,9
	900,6 $	1 048,3 $	826,0 $	947,4 $	819,1 $
Cotisations reçues					
Régime de base	683,3 $	590,9 $	525,1 $	477,0 $	437,1 $
Dettes actuarielles non provisionnées du régime de base	35,5	19,7	19,6	51,6	20,9
Ententes pour prestations supplémentaires	1,6	1,5	4,8	3,6	4,0
	720,4 $	612,1 $	549,5 $	532,2 $	462,0 $
Versements aux membres					
Retraites versées	278,5 $	244,6 $	208,4 $	165,4 $	133,6 $
Remboursement de cotisations et d'intérêts	53,7	51,2	31,3	36,3	30,6
Transferts à d'autres régimes	5,3	4,1	2,9	3,8	2,2
	337,5 $	299,9 $	242,6 $	205,5 $	166,4 $
Dépenses administratives et recouvrement					
Régime de retraite					
Montant brut	12,6 $	10,6 $	8,4 $	5,6 $	4,2 $
Recouvrement d'honoraires	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6
Montant net	11,8 $	9,9 $	7,7 $	4,9 $	3,6 $
Régime de placement	12,7	9,7	6,8	6,4	5,3
	24,5 $	19,6 $	14,5 $	11,3 $	8,9 $
Taux de rendement annuels du total de la caisse					
Rendement monétaire sur valeur comptable	7,6%	10,2%	9,1%	12,2%	12,4%
Rendement interne sur valeur marchande	-3,4%	16,1%	12,1%	5,8%	13,0%

**Valeur marchande au 31 décembre*

Relever de nouveaux défis

En 1990, OMERS a retenu les services d'une banque dépositaire d'envergure mondiale chargée de satisfaire les besoins complexes de la Caisse de retraite d'OMERS. Le dépositaire se charge de la garde des titres, des règlements commerciaux et des services de présentation de l'information financière essentiels à l'administration efficace de la Caisse. La diversité et l'envergure des placements de la Caisse et les exigences rigoureuses de diverses commissions des valeurs mobilières et autres organismes gouvernementaux en matière de présentation de l'information financière exigent les services d'un dépositaire spécialisé ayant des installations au Canada et dans le monde entier.

La recherche exhaustive d'un dépositaire approprié menée par la Division de l'administration a comporté une évaluation des fonctions de comptabilité et de présentation de l'information financière, des réseaux de sous-dépositaires à l'échelle mondiale, des installations informatiques, et des liaisons de contrôle interne et des capacités de gestion de la trésorerie. Un essai rigoureux sur place et la surveillance d'une situation « en direct » sur une période prolongée ont permis à OMERS d'évaluer à fond les systèmes et processus de résolution de problèmes de la banque candidate.

La Division de l'administration a également évalué les systèmes comptables, les contrôles internes et l'aptitude à satisfaire les exigences de présentation de l'information financière des candidats au poste de gestionnaire de placement international. Des directives d'exploitation ont également été élaborées à l'intention de gestionnaires externes pour qu'ils procurent les services administratifs de plus en plus spécialisés qu'exigent les organismes de réglementation.

OMERS a investi en 1990 dans l'amélioration du système comptable informatisé, ce qui permettra un meilleur traitement de l'information. Un nouveau logiciel de comptabilité des hypothèques fournira une information plus à jour au personnel d'évaluation et de souscription des hypothèques. Enfin, le principal logiciel de comptabilité des placements a été modernisé de façon à permettre l'évaluation au jour le jour des portefeuilles de placement de la Caisse. Les deux systèmes seront mis en application en 1991.

La Division de l'administration a poursuivi en 1990 la réorganisation des systèmes informatiques d'administration des retraites. Cet important projet aidera OMERS à relever le défi des nouvelles exigences provinciales et fédérales et assurera un meilleur service aux participants, aux employeurs et aux retraités.

Actif consolidé des fonds de placement

Valeur marchande au 31 décembre (000)	**1990**	1989
Titres de créance		
Comptant - Placements à court terme	**678 149 $**	655 565 $
Débentures de l'Ontario	**1 143 320**	1 205 351
Obligations négociables	**1 122 312**	1 148 065
Placements privés - Dette	**269 842**	274 469
Prêts hypothécaires: • résidentiels - assurés	**1 113 141**	1 178 417
• commerciaux - non assurés	**794 682**	702 310
Total des titres de créance	**5 121 446 $**	5 164 177 $
Titres de participation		
Actions		
Canadiennes: • gerées à l'interne	**3 626 067**	4 216 280
• indexées	**955 173**	677 893
• gerées à l'externe	**529 781**	209 908
Étrangères: • gerées à l'interne	**642 763**	764 474
• gerées à l'externe	**398 249**	420 246
Total des actions	**6 152 033**	6 288 801
Placements privés - Titres de participation	**266 873**	296 202
Total des placements en titres de participation	**6 418 906 $**	6 585 003 $
Biens immobiliers	**921 158 $**	573 604 $
Total de la caisse à la valeur marchande	**12 461 510 $**	12 322 784 $

Total des rendements

(%) *Y compris les gains ou les pertes non réalisés.*	**1990**	1987-1990	1981-1990
Débentures de l'Ontario	**5.3**	8.5	13.8
Obligations négociables	**11.0**	9.8	13.7
Prêts hypothécaires	**10.6**	10.8	15.3
Placements privés - Dette	**13.3**	13.4	14.7
Actions Canadiennes	**-13.8**	6.0	9.3
Actions étrangères	**-4.3**	5.4	12.9
Placements privés - Titres de participation	**-17.3**	1.9	5.5
Biens immobiliers	**-4.9**	8.8	10.4
Rendement moyen du portefeuille	**-3.4**	7.4	12.3
ScotiaMcLeod Universe Bond Index	**7.5**	8.5	13.3
TSE 300	**-14.8**	5.0	7.6
Morgan Stanley World Index	**-14.9**	4.6	14.8
IPC	**4.8**	4.5	5.9

Endiguer la marche

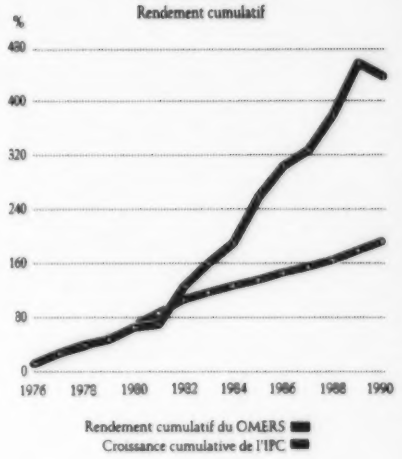
1990 a été une année de récession au Canada. Des changements politiques et des renversements économiques à l'échelle mondiale ont aussi marqué l'année pendant que les changements en Europe de l'Est et en Allemagne, le conflit au Koweït, la hausse des taux d'intérêt au Japon et le resserrement du crédit aux É.-U. avaient un effet défavorable sur tous les grands marchés boursiers.

OMERS recourt à une approche disciplinée en matière de placements, mettant l'accent sur la valeur fondamentale et un horizon de placement à long terme. Les hauts et les bas des marchés financiers sont inévitables.

Les portefeuilles de la Caisse ont dépassé les repères de rendement sur les marchés des titres de créance comme sur ceux des titres de participation. Un important programme de placement en titres de participation pendant le deuxième semestre de l'année a fait monter l'élément titres de participation de la Caisse et l'a mis en bonne position pour profiter de la croissance prévue du marché en 1991. La Société immobilière OMERS, créée en 1989, a enrichi un portefeuille diversifié de valeurs immobilières commerciales à des prix avantageux.

Bien que le portefeuille de placements ait enregistré une perte de 3,4 % en 1990, le taux de rendement de 12,3 % de la Caisse d'OMERS sur une période de 10 ans représente plus du double de la hausse annuelle moyenne de 5,9 % de l'indice des prix à la consommation et dépasse les 12,0 % gagné par le fonds équilibré médian selon le service de mesure indépendant SEI sur la même période.

Caisse OMERS

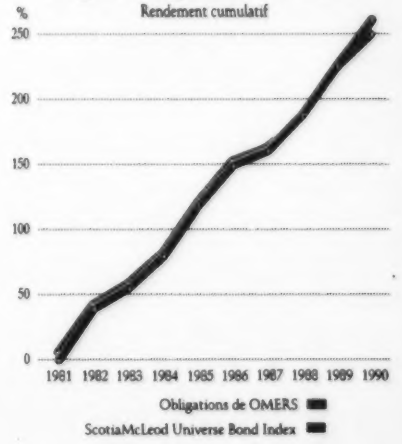


Titres à revenu fixe

Le portefeuille des obligations négociables a obtenu en 1990 un rendement de 11 %, résultat exceptionnellement bon si on le rapproche du rendement de 7,5 % du ScotiaMcLeod Universe Bond Index. Le portefeuille a été réorganisé pour accommoder l'adjonction d'un fonds à indice interne et une transition vers des obligations à long terme offrant des taux de rendement élevés.

La stratégie de placement du portefeuille hypothécaire a été rajustée pour placer un plus grand nombre de prêts commerciaux hors du marché ontarien et pour augmenter la proportion de prêts assurés par le gouvernement. Les hypothèques, qui représentaient 15,3 % du total de la Caisse à la fin de l'année, conviennent particulièrement à un portefeuille de caisse de retraite parce qu'elles procurent des rendements relativement élevés en échange d'un faible risque.

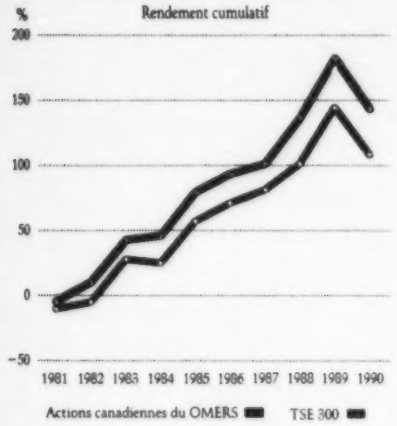
Obligations négociables du OMERS



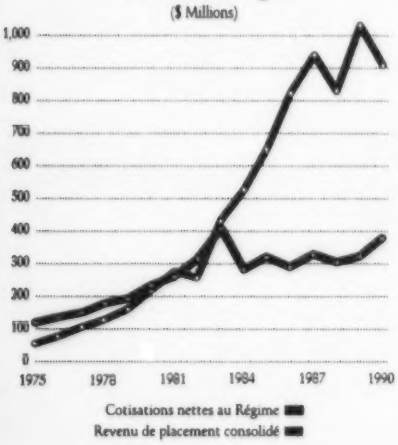
Titres de participation

Bien que 1990 n'ait certes pas été une bonne année pour les investisseurs en titres de participation, OMERS a maintenu sa discipline en matière de placements, minimisant les pertes potentielles et préparant le terrain en vue de meilleurs taux de rendement à l'avenir. Des montants considérables d'argent frais, notamment 90 millions de dollars de profits découlant de négociations, ont été injectés dans les marchés de titres de participation aux troisième et quatrième trimestres de l'année après la baisse abrupte du marché. On a aussi fait appel à des gestionnaires externes pour investir la totalité des fonds confiés à leur administration, d'où l'augmentation substantielle des nouveaux placements de la Caisse vers la fin de l'année.

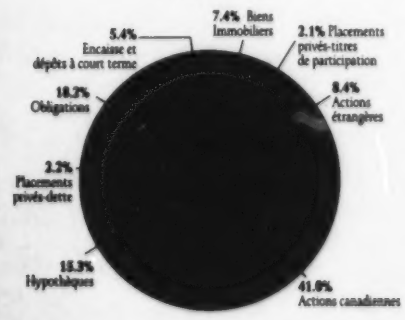
Actions canadiennes du OMERS



Revenu de placement et cotisations au régime



Composition de l'actif
au 31 décembre 1990



Les placements en titres de participation ont eu un rendement supérieur aux repères dans chaque secteur du marché. La Caisse canadienne de base a obtenu un taux de rendement de -13,7 %, contre -14,8 % pour les 300 de la Bourse de Toronto. Quant au Portefeuille des É.-U., son rendement a été de 2,1 % par rapport au taux de -2,9 % de l'indice 500 de Standard and Poor. Dans une année marquée par la grande faiblesse du marché, le total des titres de participation a obtenu un rendement de -12,2 %.

OMERS a réexaminé de fond en comble ses placements en titres de participation étrangers en 1990 pour s'assurer que les placements étaient bien diversifiés et bien placés afin d'obtenir les meilleurs taux de rendement. On s'attend à ce que le niveau des placements étrangers permis aux régimes de retraite canadiens passe de 10 % à 20 % en cinq ans, ce qui offrira des possibilités d'expansion du portefeuille.

Selon la nouvelle composition de l'actif à l'échelle mondiale, 42 % des titres de participation étrangers seront investis aux É.-U., 30 % dans le Pacifique, 23 % en Europe et 5 % sur les marchés qui se font jour. Sur ce total, 80 % de l'actif étranger sera géré activement et 20 % sera indexé. OMERS gérera le gros des placements aux É.-U. à l'intérieur du régime tandis que l'on engagera des gestionnaires externes pour gérer nos placements sur les autres marchés mondiaux. Pour mettre en place ce programme, OMERS a racheté la totalité de son portefeuille de fonds mutuels É.-U. au début de 1990 lorsque les marchés ont atteint des sommets record. Ces fonds, réunis au produit de la vente de certains titres de participation des É.-U. et à l'affectation de montants de trésorerie supplémentaires, ont été réinvestis au quatrième trimestre lorsque les marchés mondiaux de titres de participation s'approchaient de leur creux de 52 semaines.

Les questions de régie interne ont gagné de l'importance en 1990. OMERS est aux prises avec une instance en dissidence d'actionnaire avec Xerox Canada et a été impliqué dans des discussions avec des sociétés adoptant des plans renfermant des clauses onéreuses. La responsabilité fiduciaire exige qu'OMERS appuie les mesures de sociétés qui rehaussent les valeurs d'actionnaire à long terme et s'oppose aux mesures contraires.

Biens Immobiliers

La Société immobilière OMERS, filiale en propriété exclusive d'OMERS a été constituée en 1989 pour détenir et gérer le portefeuille en expansion de valeurs immobilières de la Caisse. La faiblesse des marchés de biens immeubles commerciaux de 1990 offrait d'attrayantes occasions d'achat et la compagnie a entrepris son programme quinquennal de placements avec de nouveaux placements à Vancouver, Calgary et Montréal. Les placements immobiliers, qui constituent actuellement 7,4 % de l'actif total de la Caisse visent à en constituer 15 % d'ici 1995.

La Caisse a adopté en 1989 une politique de composition de l'actif et une stratégie de placement à long terme conçue pour couvrir les obligations à long terme du régime en augmentant dans le portefeuille la proportion des placements en titres de participation et en valeurs immobilières. OMERS croit que cette stratégie de portefeuille est celle qui convient le mieux pour procurer les taux de rendement élevés nécessaires pour nous acquitter à long terme de nos obligations qui sont sous la mouvance de l'inflation.

Wyatt

Certificat actuariel de La commission du régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario au 31 décembre 1990

La plus récente évaluation actuarielle relative au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario a été effectuée au 31 decembre 1989 à partir de la méthode actuarielle de répartition des prestations avec projection de salaires. Notre évaluation est conforme aux recommandations sur l'évaluation actuarielle des régimes de retraite adoptées par l'Institut Canadien des Actuaires.

Les résultats de cette évaluation actuarielle indiquent un passif actuariel de 9 705,163 millions de dollars relativement aux prestations accumulées pour services accomplis avant le 31 decembre 1989. La valeur actuarielle de l'actif était de 10 696,047 millions de dollars, indiquant un excédent actuariel de 990,884 millions de dollars.

Les résultats de cette évaluation actuarielle indiquent aussi que les niveaux actuels de cotisations patronales et salariales sont suffisants pour couvrir la cotisation pour services futurs relativement à chaque année civile et ce, jusqu'à la prochaine évaluation actuarielle.

Nous avons étudié le développement le plus probable du passif actuariel au cours de l'année 1990 en tenant compte des modifications apportées au régime jusqu'au 31 décembre 1990. De plus, nous avons calculé la valeur actuarielle de l'actif au 31 décembre 1990.

D'après les faits mentionnés ci-dessus, il est de notre avis, conformément aux principes actuariels généralement acceptés, que l'actif de la caisse de retraite au 31 décembre 1990 est suffisant pour couvrir les obligations du régime relativement aux services accomplis par les participants jusqu'à cette date.

LA COMPAGNIE WYATT

MUNIR DEWJI, F.S.A., F.I.C.A.
Fellow, Institut Canadien des Actuaires
Le 26 mars 1991

KPMG Peat Marwick Thorne
Comptables agréés

À la Commission du régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario

Nous avons vérifié l'état consolidé de l'actif net de la Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario au 31 décembre 1990 et l'état consolidé de l'évolution de l'actif net de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Caisse. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Caisse au 31 décembre 1990 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés
Toronto, Canada
Le 26 mars 1991

CAISSE DE RETRAITE DES EMPLOYÉS MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ACTIF NET

(en milliers de dollars)

31 décembre	1990	1989
ACTIF		
Placements (note 1)	**12 461 510 $**	12 322 784 $
Débiteurs à long terme (note 2)	**132 005**	129 713
Immobilisations (note 3)	**1 522**	1 423
Cotisations à recevoir	**57 694**	51 196
Revenu couru	**87 831**	255 161
	12 740 562	12 760 277
PASSIF		
Somme à payer aux caisses de retraite administrées (note 4)	**1 461 960**	1466 940
Provision pour les prestations supplémentaires de retraite (note 5)	**117 001**	109 051
Somme à payer aux courtiers	**21 770**	21 265
	1 600 731	1 597 276
ACTIF NET (note 6)	**11 139 831 $**	11 163 001 $

AU NOM DU CONSEIL,

T.A. Arkeveld, membre

T.D. Allan, membre

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1990	1989
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET		
Cotisations (note 7)	**720 424 $**	612 070 $
Revenu de placement (note 8)	**783 308**	915 952
Plus-value non matérialisée des placements	**0**	569 823
	1 503 732	2 097 845
DIMINUTION DE L'ACTIF NET		
Moins-value non matérialisée des placements	**1 164 918**	0
Prestations (note 9)	**337 454**	299 939
Frais d'administration (note 10)	**24 530**	19 647
	1 526 902	319 586
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET	**(23 170)**	1 778 259
Actif net au début de l'exercice	**11 163 001**	9 384 742
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	**11 139 831 $**	11 163 001 $

CAISSE DE RETRAITE DES EMPLOYÉS MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

Exercice terminé le 31 décembre 1990

Généralités

Le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS) est un régime de retraite interentreprises géré comme caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario (la Caisse), tel qu'il est prévu à l'article 5 de la Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (la Loi). Le régime verse des prestations de retraite aux employés des municipalités, des conseils locaux, des services publics et des conseils scolaires (personnel non enseignant) de l'Ontario.

La Caisse est un régime de retraite contributif à prestations déterminées financé par des cotisations versées à parts égales par les employeurs et les employés participants, ainsi que par les revenus de placement de la Caisse. Le régime est enregistré en vertu de la Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario, sous le numéro C006725.

L'âge normal de la retraite est de 65 ans pour tous les membres du OMERS, à l'exception des policiers et pompiers qui peuvent prendre leur retraite dès l'âge de 60 ans. Le montant des prestations de retraite est habituellement obtenu en calculant le nombre d'années de services admissibles du membre au sein du OMERS ainsi que la moyenne annuelle des cotisations versées au cours des cinq années de salaire le plus élevé du membre. Les prestations sont intégrées au Régime de pension du Canada.

La Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario exige que les prestations déterminées aux termes du régime soient capitalisées par les employeurs participants. Conformément à cette loi, l'établissement de la valeur de ces prestations est fondé sur une évaluation actuarielle périodique.

Outre les prestations habituelles décrites ci-dessus à l'intention des membres répondant aux exigences du régime, ce dernier offre une couverture de retraite anticipée, des prestations de décès, des exonérations et rentes d'invalidité ainsi que des indemnités de départ. Des renseignements supplémentaires pourront être obtenus en consultant la Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario ou en communiquant avec le OMERS.

Sommaire des principales conventions comptables

Périmètre de consolidation

Certains des placements de la Caisse relatifs à des prêts à terme, à des biens immobiliers, à des hypothèques et à des ressources naturelles sont détenus par des filiales en propriété exclusive. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Caisse et ceux de toutes ses filiales.

Placements

Les placements sont présentés à la valeur du marché et sont comptabilisés à la date de négociation. Les titres sont évalués aux cours du marché à la fin de l'exercice, lorsque ceux-ci peuvent être obtenus. Lorsque les cours du marché ne sont pas disponibles, les valeurs estimatives sont calculées en actualisant les mouvements de trésorerie établis d'après les rendements sur le marché, au moyen d'évaluations cycliques de biens immobiliers, ou de titres comparables.

Les gains et les pertes découlant de l'aliénation de placements sont imputés au revenu de placement. Le revenu tiré des placements est comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Immobilisations

Le matériel informatique est inscrit au prix coûtant et il est amorti selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans.

(en milliers de dollars)

1. Placements

	1990		1989	
	Valeur du marché	**Prix coûtant**	**Valeur du marché**	**Prix coûtant**
Encaisse et dépôts à court terme	**678 149 $**	**678 149 $**	655 565 $	655 565 $
Obligations et débentures canadiennes	**2 265 632**	**2 418 111**	2 353 416	2 440 508
Prêts à terme	**269 842**	**261 264**	274 469	268 528
Hypothèques	**1 907 823**	**1 885 169**	1 880 727	1 831 917
Titres canadiens	**5 111 021**	**5 170 960**	5 104 081	4 203 600
Titres non canadiens	**1 041 012**	**931 718**	988 619	782 046
Fonds mutuels	**0**	**0**	196 101	142 877
Biens immobiliers	**864 625**	**833 972**	497 042	400 661
Débentures sur biens immobiliers	**56 533**	**56 533**	76 562	62 241
Capital de risque	**82 968**	**85 408**	93 289	97 047
Propriétés de ressources naturelles	**75 220**	**77 592**	79 507	74 626
Placements privés titres de participation	**108 685**	**137 671**	123 406	115 605
	12 461 510 $	**12 536 547 $**	12 322 784 $	11 075 221 $

Les obligations et les débentures canadiennes comprennent des débentures de la province de l'Ontario d'un prix coûtant de 1 293 025 dollars (1 293 025 dollars en 1989), portant intérêt à un taux moyen pondéré de 9,07 % et venant à échéance à diverses dates à compter du 31 décembre 1993 jusqu'au 31 décembre 2006.

Au 31 décembre 1990, la Caisse détenait des placements distincts dont la valeur du marché ou le prix coûtant était supérieur à 1 % de la valeur du marché ou du prix coûtant du total des placements:

	Nombre de placements	**Total en 1990**	
		Valeur du marché	**Prix coûtant**
Titres canadiens	9	**1 616 801 $**	**1 438 859 $**
Biens immobiliers en voie d'aménagement	1	**197 395**	**190 492**
		1 814 196 $	**1 629 351 $**

2. Débiteurs à long terme

En vertu de la Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, certains employeurs participants ont conclu des conventions avec la Commission en vue de l'établissement de provisions pour des prestations supplémentaires au titre de services passés. Chaque employeur est responsable individuellement de la capitalisation de ces prestations établies d'après des évaluations actuarielles distinctes. Les montants exigibles des employeurs aux termes de ces conventions sont comptabilisés à titre de débiteurs à long terme devant être payés, avec les intérêts, sur une période n'excédant pas quinze ans.

CAISSE DE RETRAITE DES EMPLOYÉS MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

(en milliers de dollars)

3. *Immobilisations*

	1990			1989
	Prix coûtant	**Amortissement cumulé**	**Montant net**	Montant net
Matériel informatique	**3 473 $**	**2 167 $**	**1 306 $**	1 309 $
Logiciels	**200**	**67**	**133**	0
Autre matériel	**153**	**70**	**83**	114
	3 826 $	**2 304 $**	**1 522 $**	1 423 $

4. *Somme à payer aux caisses de retraite administrées*

Les caisses de retraite administrées, faisant partie de la Caisse, sont gérées pour le compte du Conseil des gouverneurs des Collèges d'arts appliqués et de technologie de l'Ontario, de l'Institut Polytechnique Ryerson et du ministre de l'Énergie de la province de l'Ontario (The Ontario Hydro Guarantee Fund) et sont créditées de divers montants établis d'après leur quote-part des placements de la Caisse, à la valeur du marché. La Commission du régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario est autorisée, en vertu de diverses conventions de gestion, à recouvrer les frais qu'elle engage pour l'administration des régimes mentionnés ci-dessus.

5. *Provision pour les prestations supplémentaires de retraite*

Certains employeurs participants ont conclu des conventions avec la Commission en vue de l'établissement d'une provision pour les prestations supplémentaires de retraite outre celles fournies par OMERS La capitalisation est effectuée par le biais de cotisations supplémentaires. Une évaluation actuarielle est menée tous les trois ans. Lorsque la dette actuarielle est supérieure à l'actif actuariel dans le cas de groupes individuels, une série de versements spéciaux est prévue afin de combler l'insuffisance.
L'évaluation actuarielle la plus récente a été effectuée au 1er janvier 1987. Sur une base globale, l'actif actuariel dépassait alors la dette actuarielle pour les groupes participants.

6. *Actif net*

L'évaluation actuarielle a été effectuée en date du 31 décembre 1989 et est extrapolée au 31 décembre 1990. La méthode de répartition des prestations au prorata des services ainsi que certaines hypothèses de capitalisation ont été utilisées aux fins de l'évaluation et de l'extrapolation.
La valeur actuarielle de l'actif net disponible aux fins des prestations a été déterminée en utilisant le total de l'actif au prix coûtant, redressé pour tenir compte de l'écart moyen entre la valeur du marché et le coût des placements en titres ou en biens immobiliers au cours de la période des cinq derniers exercices. L'objectif de ce procédé est d'atténuer l'incidence des fluctuations du marché en établissant une moyenne des valeurs du marché des titres et biens immobiliers tout en reflétant les tendances à long terme.

(en milliers de dollars)

6. *Actif net (suite)*

La valeur actualisée des prestations de retraite constituées comprend les prestations des membres actifs, des prestataires ainsi que des prestataires dont les droits acquis ont été reportés.

Les résultats de l'évaluation actuarielle du 31 décembre 1989 ont démontré que l'échelle actuelle des cotisations des employeurs et des employés est suffisante pour couvrir les coûts actuariels normaux liés aux prestations gagnées en 1990.

	1990	1989
Valeur du marché de l'actif net à la fin de l'exercice	**11 139 831 $**	11 163 001 $
Plus (moins) les variations de la valeur du marché non reflétées dans la valeur actuarielle de l'actif net	**604 169**	(467 001)
Valeur actuarielle de l'actif net à la fin de l'exercice	**11 744 000 $**	10 696 000 $
Valeur actualisée des prestations de retraite constituées au début de l'exercice	**9 705 000 $**	8 695 000 $
Augmentations spéciales des prestations de retraite	**171 000**	101 000
Modification des hypothèses actuarielles	**0**	(94 000)
Intérêt couru sur les prestations	**651 000**	584 000
Prestations constituées	**611 000**	541 000
Prestations versées	**(272 000)**	(238 000)
Pertes actuarielles	**116 000**	116 000
Valeur actualisée des prestations de retraite constituées à la fin de l'exercice	**10 982 000 $**	9 705 000 $
Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur la valeur actualisée des prestations de retraite constituées	**762 000 $**	991 000 $

7. *Cotisations*

	1990	1989
Membres	**336 430 $**	292 454 $
Employeurs, services courants	**336 430**	292 454
Employeurs, débiteurs à long terme et intérêts y afférents (note 2)	**35 468**	19 654
Virements d'autres régimes de retraite	**10 468**	6 020
Prestations supplémentaires de retraite (note 5)	**1 628**	1 488
	720 424 $	612 070 $

CAISSE DE RETRAITE DES EMPLOYÉS MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

(en milliers de dollars)

8. Revenu de Placement

	1990	1989
Dépôts à court terme	**90 908 $**	56 546 $
Obligations et débentures canadiennes	**228 157**	270 827
Prêts à terme	**31 187**	32 336
Hypothèques	**206 091**	220 211
Titres canadiens	**200 889**	160 117
Titres non canadiens	**28 386**	25 951
Fonds mutuels	**630**	19 523
Biens immobiliers	**32 337**	16 045
Débentures sur biens immobiliers	**3 144**	9 357
Capital de risque	**(493)**	(1 965)
Propriétés de ressources naturelles	**681**	1 919
Placements privés	**3 861**	6 801
	825 778	817 668
Gains en capital matérialisés	**74 846**	230 635
	900 624	1 048 303
Moins le revenu crédité à ce qui suit :		
Caisses de retraite administrées	**(105 963)**	(122 641)
Provision pour les prestations supplémentaires de retraite	**(11 353)**	(9 710)
	783 308 $	915 952 $

9. Prestations

	1990	1989
Pensions des membres	**278 462 $**	244 639 $
Cotisations des membres plus les intérêts remboursés	**53 730**	51 172
Virements à d'autres régimes de retraite	**5 262**	4 128
	337 454 $	299 939 $

10. Frais d'administration

	1990	1989
Services relatifs au personnel	**12 830 $**	9 497 $
Transport et communications	**1 082**	846
Services d'actuariat	**649**	475
Services de vérification	**268**	271
Services juridiques	**520**	132
Autres services professionnels	**718**	1 906
Autres services achetés	**6 123**	4 525
Matières et fournitures	**3 159**	2 731
	25 349 $	20 383 $
Moins les honoraires de gestion des caisses de retraite administrées	**819**	736
	24 530 $	19 647 $